

Think Future **2022**

Ο οδηγός σας για το
παγκόσμιο επενδυτικό τοπίο



HSBC

| Opening up a world of opportunity

Αποτύπωση της ανάπτυξης με έμφαση στην ποιότητα

Η αρχή του 2022 σηματοδοτεί δύο πλήρη χρόνια¹ από την έναρξη της πανδημίας, τα οποία ήταν μάλιστα αρκετά παραχώδη. Είχαμε μια οικονομική ύφεση και επακόλουθη ανάκαμψη, κατά τη διάρκεια της οποίας το χρηματιστήριο απέδειξε την ανθεκτικότητά το ανεβαίνοντας σε νέα επίπεδα. Η καθημερινή ζωή έχει αλλάξει ριζικά, με την ψηφιακή τεχνολογία να διαδραματίζει μεγαλύτερο ρόλο στον τρόπο εργασίας, κατανάλωσης και αλληλεπίδρασής μας.

Εν τω μεταξύ, η βιώσιμη επένδυση έχει έλθει στο προσκήνιο οδηγώντας στην πρόοδο προς τον παγκόσμιο στόχο των μηδενικών καθαρών ρύπων.

Η CoViD-19 εξακολουθεί να επηρεάζει το επενδυτικό τοπίο. Η νέα παραλλαγή «Ομικρον» έχει ως αποτέλεσμα την επανεισαγωγή μέτρων ελέγχου σε ορισμένες χώρες. Είναι μια έγκαιρη υπενθύμιση ότι ακόμη δεν έχει περάσει αυτή η περιπέτεια και ότι τα νέα κύματα και οι παραλλαγές του ιού συνεχίζουν να αποτελούν έναν κίνδυνο.

Τι μας επιφυλάσσει λοιπόν το 2022; Στο μακροοικονομικό μέτωπο αναμένεται ότι η ανάπτυξη θα είναι μετριοπαθής, καθώς προβλέπεται ότι η παγκόσμια οικονομία θα επεκταθεί στο 4,0% το 2022 σε σύγκριση με 5,7% το 2021. Αυτό δεν είναι κακό αλλά απλά μια αντανάκλαση του γεγονότος ότι η «γρήγορη και εύκολη» ανάκαμψή μας από την ύφεση που προκάλεσε η CoViD-19 σε μεγάλο βαθμό έχει ήδη ολοκληρωθεί (ειδικά στον αναπτυσσόμενο κόσμο) και ότι η παγκόσμια οικονομία έχει περάσει σε μια νέα φάση ανάπτυξης.

Πιστεύουμε ότι οι μετοχές θα συνεχίσουν να ανεβαίνουν χάρη στην αύξηση των κερδών και όχι την πολύπλευρη μεγέθυνση που παρείχε μεγάλες αποδόσεις το 2021. Όπως και με την οικονομική ανάπτυξη, αναμένουμε ότι ο ρυθμός της απόδοσης μετοχών θα είναι μετριοπαθής παραμένοντας όμως θετικός. Ως εκ τούτου, οι μετοχές είναι μια πιο ελκυστική προοπτική από τα ομόλογα αυτήν τη στιγμή.

Πώς λοιπόν θα πρέπει οι επενδυτές να δομήσουν τα χαρτοφυλάκια τους το 2022;

Οι οικονομικές προοπτικές σφύζουν από ευκαιρίες, αλλά πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή στη διαχείριση του κινδύνου, ειδικά όσο η CoViD-19 συνεχίζει να ασκεί επιρροή.

Ο υψηλός πληθωρισμός παραμένει επίμονα σε αυτό το επίπεδο και παρόλο που αναμένουμε ότι θα μειωθεί τη φετινή χρονιά, η πίεση που ασκεί στις κεντρικές τράπεζες τις καθιστά ευάλωτες σε λανθασμένα βήματα.

Η βασική μας παραδοχή είναι ότι βασικοί παράγοντες όπως η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα διατηρήσουν τα επιτόκια χαμηλά για να διατηρήσουν την οικονομία, αλλά αξίζει κανείς να προετοιμασθεί για μεταβλητότητα σε περίπτωση που τα επιτόκια αυξηθούν νωρίτερα από ό,τι αναμένεται.

Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να συνεχίσει κανείς την επένδυση σε μετοχές, χωρίς όμως να αυξήσει υπερβολικά την έκθεσή του σε επικίνδυνα περιουσιακά στοιχεία ενώ παράλληλα επικεντρώνεται σε μεγάλες, υψηλής ποιότητας εταιρείες που παρέχουν ελκυστικά μερίσματα.

Η Ασία εξακολουθεί να είναι η κορυφαία γεωγραφική επιλογή μας, χάρη στα ευνοϊκά δημογραφικά στοιχεία και τις ευκαιρίες που επικεντρώνονται στα βόρεια και νοτιοανατολικά. Αυτή τη στιγμή, οι επενδυτές μπορούν να επενδύσουν στην περιοχή σε χαμηλότερη τιμή σε σύγκριση με την αρχή του έτους. Καθώς το εκ νέου άνοιγμα της οικονομίας επιταχύνεται, η Ασία είναι επίσης έτοιμη για περαιτέρω ανάπτυξη. Όσον αφορά τα διαρθρωτικά θέματα, η βιώσιμη επένδυση και η ψηφιοποίηση θα πρέπει να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στα περισσότερα χαρτοφυλάκια.

Αυτά και άλλα πολλά διερευνώνται σε βάθος στις επόμενες σελίδες. Ελπίζουμε να απολαύσετε την ανάγνωση και σας ευχόμαστε μια επιτυχημένη έναρξη του επενδυτικού ταξιδιού σας για το 2022.



Xian Chan
Γενικός διευθυντής επενδύσεων,
Διαχείριση πλούτου,
HSBC Wealth and Personal
Banking






Willem Sels
Γενικός διευθυντής
παγκοσμίων επενδύσεων,
HSBC Global Private
Banking and Wealth

Επενδυτικό τοπίο 2022

Σενάρια για τα οποία είμαστε σίγουροι και έχουμε προετοιμαστεί:

Σενάρια	Ενέργειες
 Η οικονομία συνεχίζει να αναπτύσσεται αλλά με βραδύτερο ρυθμό ενώ η αύξηση των κερδών επιβραδύνει.	Διατηρήστε τις επενδύσεις σε μετοχές αλλά με μειωμένη έκθεση σε κυκλικούς τομείς.
 Ο πληθωρισμός εξακολουθεί να αγχώνει τις αγορές ενώ οι κεντρικές τράπεζες ακολουθούν σταδιακά πιο πειστική πολιτική.	Διαφοροποιήστε τα χαρτοφυλάκια σας για να μετριάσετε τις απροσδόκητες περιόδους μεταβλητότητας.
 Η Ασία παρουσιάζει ευκαιρίες και διαρθρωτική ανάπτυξη μακροπρόθεσμα.	Επενδύστε στην Ασία, με επίκεντρο τις οικονομίες που επωφελούνται από πολιτικές διαρθρωτικής ανάπτυξης.
 Η βιωσιμότητα γίνεται ακόμη πιο σημαντική για άτομα, εταιρείες και κυβερνήσεις.	Να συμπεριλάβετε επενδύσεις που επικεντρώνονται σε περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση (environmental, social and governance (ESG)) στόχους για μακροπρόθεσμη κεφαλαιακή ανάπτυξη και διαχείριση κινδύνου.
 Η καινοτομία επιτρέπει στις επιχειρήσεις και τις κυβερνήσεις να προετοιμαστούν για το μέλλον.	Εξετάστε το ενδεχόμενο έκθεσης σε υποβόσκουσες τεχνολογικές τάσεις όπως αυτοματισμός, τεχνητή νοημοσύνη, βιοτεχνολογία και τηλεϊατρική.

Σενάρια για τα οποία είμαστε αβέβαιοι, αλλά έχουμε επίσης προετοιμαστεί:

Σενάρια	Ενέργειες
 Η ακριβής χρονική στιγμή κατά την οποία ο πληθωρισμός θα πέσει σε πιο «κανονικά» επίπεδα.	Διαχειριστείτε τον κίνδυνο εστιάζοντας σε μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης και υψηλής ποιότητας, κατά προτίμηση με μερίσματα.
 Επιπτώσεις των νέων κυμάτων/παραλλαγών της CoViD-19 στις υφιστάμενες ελλείψεις στην αγορά εργασίας και στα ζητήματα της αλυσίδας εφοδιασμού.	Προτιμήστε τους κυκλικούς καταναλωτικούς τομείς αντί των βιομηχανιών και των υλικών.
 CoViD-19, γεωπολιτικοί κίνδυνοι και εκλογές	Διαφοροποιήστε για να διατηρήσετε τα χαρτοφυλάκια ανθεκτικά.

¹ Σύμφωνα με τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας, η πανδημία καταγράφηκε για πρώτη φορά στο τέλος του 2019.

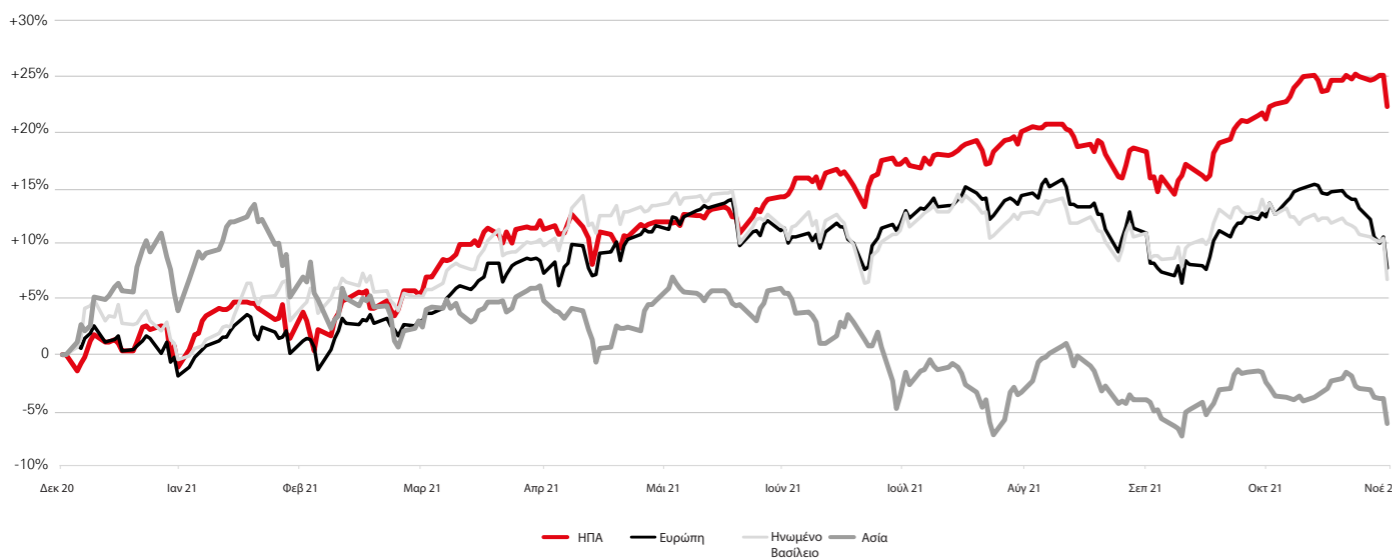
Βασικά δεδομένα τα οποία πρέπει να παρακολουθείτε

Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να είναι μετριοπαθής το 2022, στο πλαίσιο της επόμενης φάσης ανάκαμψης.

	ΑΕΠ		Πληθωρισμός	
	2021 (προβλ.)	2022 (προβλ.)	2021 (προβλ.)	2022 (προβλ.)
Κόσμος	5.7	4.0	3.7	3.6
ΗΠΑ	5.7	3.8	4.7	4.7
Ευρωζώνη	5.0	4.0	2.5	2.6
Ηνωμένο Βασίλειο	7.1	5.1	2.5	4.1
Ιαπωνία	2.2	1.8	-0.2	0.3
Ηπειρωτική Κίνα	8.3	5.6	1.0	1.4

Πηγή: HSBC Economics. *Τα σύνολα του ΑΕΠ εκφράζονται σε αλυσιδωτά σταθμισμένα δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους, ενώ ο πληθωρισμός εκφράζεται σε δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους ΙΑΔ, σταθμισμένα αλυσιδωτά από το 2018.

Οι μετοχές των ΗΠΑ οδηγούν στην απόδοση, η οποία οφείλεται σε ισχυρά εταιρικά κέρδη.



Πηγή: Refinitiv Datastream, κατά τις 26 Νοεμβρίου 2021. Αλλαγή βάσης στο 100.
Σημείωση: Η απόδοση της κατηγορίας ενεργητικού αναπαρίσταται από διάφορους δείκτες - μετοχές ΗΠΑ: S&P 500, μετοχές Ευρώπης (εκτός από Ηνωμένο Βασίλειο): MSCI All Country Europe ex UK (USD), μετοχές Ηνωμένου Βασιλείου: FTSE All-Share (USD); Ασιατικές Μετοχές: MSCI All Country Asia ex Japan (USD)

Οι εταιρείες με ισχυρές πρακτικές ESG είχαν καλύτερη απόδοση από τις παγκόσμιες μετοχές

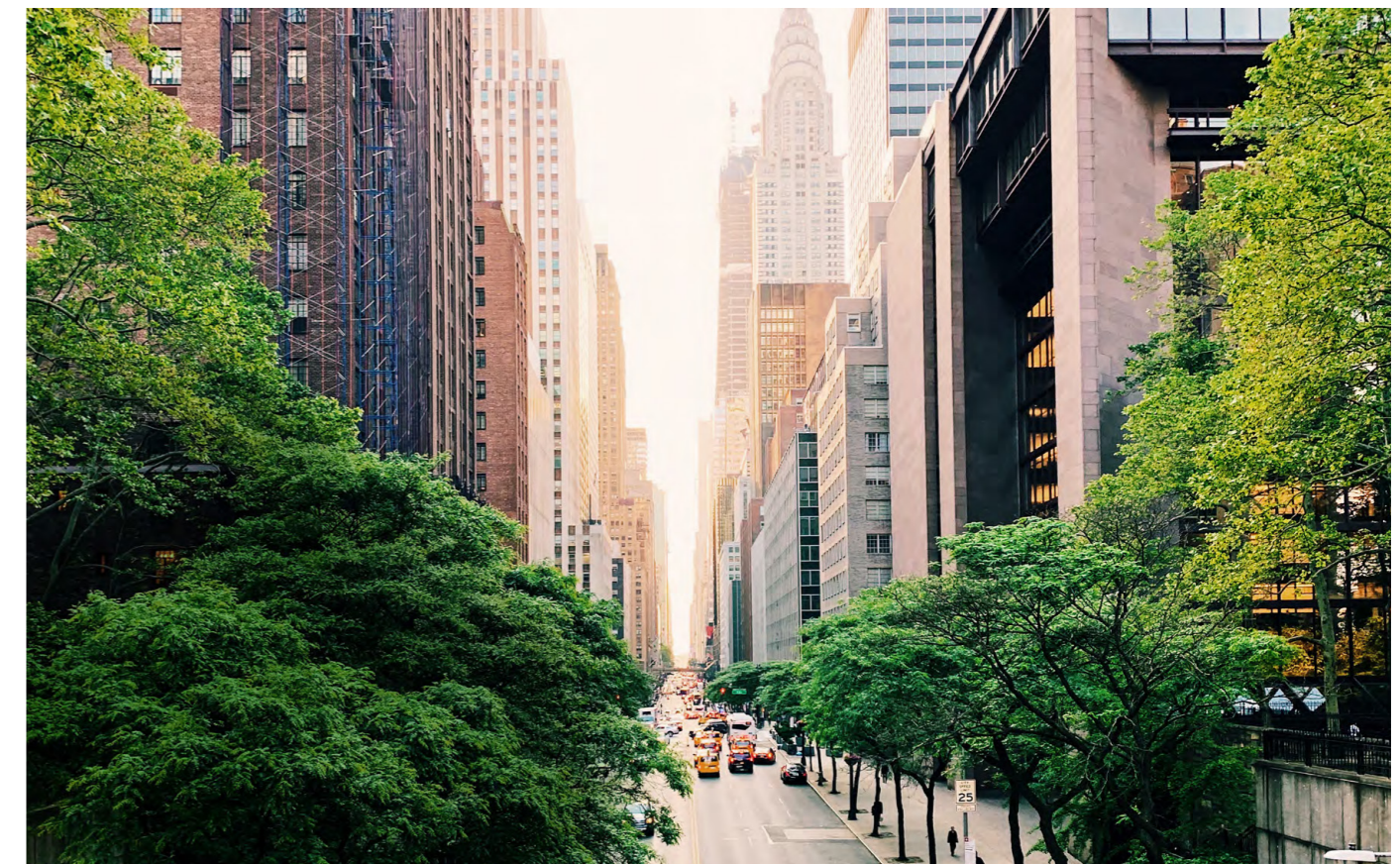


Πηγή: Refinitiv Datastream, κατά τις 29 Νοεμβρίου 2021. Αλλαγή βάσης στο 100.
Σημείωση: Η απόδοση της κατηγορίας ενεργητικού αναπαρίσταται από διάφορους δείκτες - Παγκόσμιες μετοχές: MSCI World (USD); Παγκόσμιες μετοχές ESG: MSCI ESG World Leaders (USD)

Παγκόσμιο ημερολόγιο

Βασικά γεγονότα - 1ο εξάμηνο του 2022

- | | | | |
|------------------|--|----------------|-------------------------------------|
| Ιαν 26 | ■ Απόφαση πολιτικής της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς (Federal Open Market Committee - FOMC) | Μαρ 17 | ■ Απόφαση πολιτικής της ΤτΑ |
| Τέλος Ιαν | ■ Προεδρικές εκλογές στην Ιταλία | Μαρ 27 | ■ Εκλογή Επικεφαλής του Χονγκ Κονγκ |
| Φεβ 3 | ■ Απόφαση πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας (ΤτΑ) | Απρ 10 | ■ Προεδρικές εκλογές στη Γαλλία |
| Φεβ 3 | ■ Απόφαση πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) | Απρ 14 | ■ Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ |
| Φεβ 13 | ■ Προεδρικές εκλογές της Γερμανίας | Μάι 4 | ■ Απόφαση πολιτικής FOMC |
| Μαρ 9 | ■ Προεδρικές εκλογές στη Νότια Κορέα | Μάι 5 | ■ Απόφαση πολιτικής της ΤτΑ |
| Μαρ 10 | ■ Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ | Ιούν 9 | ■ Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ |
| Μαρ 16 | ■ Απόφαση πολιτικής FOMC | Ιούν 15 | ■ Απόφαση πολιτικής FOMC |
| | | Ιούν 16 | ■ Απόφαση πολιτικής της ΤτΑ |
- Απόφαση πολιτικής ■ Πολιτικές εκλογές



Τέσσερις επενδυτικές τάσεις για το πρώτο εξάμηνο του 2022

1. Συνεχίστε τις επενδύσεις σας αλλά να διαχειρίζεστε προσεκτικά τους κινδύνους

Η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται στο στάδιο του «μεσαίου κύκλου», ενώ η ανάπτυξη αναμένεται να συνεχιστεί με πιο ήπιο ρυθμό. Οι ανησυχίες για την επιμονή του πληθωρισμού, οι υψηλές τιμές των πρώτων υλών και οι διαταραχές της αλυσίδας εφοδιασμού αποτελούν προκλήσεις. Η πρόβλεψη του παγκοσμίου ΑΕΠ για το 2022 είναι 4,0%, σε σύγκριση με 5,7% το 2021.

Η βασική μας προσδοκία είναι ότι οι κεντρικές τράπεζες θα διατηρήσουν τα επιτόκια χαμηλά, αν και με τον πληθωρισμό να είναι επί του παρόντος σε υψηλό επίπεδο, υπάρχει αυξημένη πίεση για να αυξηθούν. Ενώ αναμένουμε ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει το 2022, θα μπορούσε να συμβάλει σε περιόδους μεταβλητότητας, ειδικά αν συνδυαστεί με νέα κύματα και παραλλαγές της CoViD-19 καθώς και κάποιες επικείμενες εκλογές οι οποίες είναι σημαντικές από γεωπολιτική άποψη.

Ως εκ τούτου, υποστηρίζουμε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο στο οποίο ο κίνδυνος είναι υπό διαχείριση και το οποίο επικεντρώνεται σε εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης με μεγάλες αποδόσεις μερίσματος. Η συμπερίληψη των ομολόγων υψηλής ποιότητας και των δεικτών ESG μπορεί επίσης να ενισχύσει την ανθεκτικότητα.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, διατηρούμε στάση «Overweight» για τις μετοχές των ΗΠΑ, της Ευρώπης και της Ασίας αλλά «Neutral» για μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου λόγω προβλημάτων με την αλυσίδα εφοδιασμού και των αναβαθμισμένων προβλέψεων πληθωρισμού.

2. Βρείτε τα φωτεινά σημεία στην Ασία

Το μέλλον της Ασίας αναδιαμορφώνεται από μια νέα γενιά ηγετών τεχνολογίας και καταναλωτών, σε συνδυασμό με διαρθρωτικούς παράγοντες που υποστηρίζουν την ανάπτυξη. Μας αρέσει ένα ευρύ φάσμα τομέων στην περιοχή αυτή, όπως τα εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα, η τεχνολογία, οι επικοινωνίες και ο χρηματοπιστωτικός τομέας. Οι έξυπνοι καταναλωτές μεσαίου εισοδήματος της Ασίας επίσης έμειναν πίσω ως προς τις δαπάνες σε σύγκριση με εκείνους των ΗΠΑ και της Ευρώπης, γεγονός που υποδηλώνει ότι υπάρχουν περιθώρια για την αναζωογόνηση της κατανάλωσης το 2022.

Βλέπουμε επίσης ότι οι επενδύσεις ανταποκρίνονται στις κυβερνητικές ενέργειες. Το 14ο πενταετές πρόγραμμα της Κίνας θέτει ένα προσχέδιο για την υψηλή ποιότητα, την τεχνολογική καινοτομία και τη βιώσιμη ανάπτυξη, προαναγγέλλοντας έτσι ευκαιρίες σε πολλαπλούς τομείς, από την ανανεώσιμη ενέργεια έως τα ηλεκτρικά οχήματα. Η Ταϊβάν και η Σιγκαπούρη φιλοξενούν επίσης εταιρείες υψηλής ποιότητας που επωφελούνται από την κρατική υποστήριξη, σε τομείς όπως έξυπνες κατασκευές, μικροπλακέτες (τσιπ) ημιαγωγών, 5G, τεχνολογικές εφαρμογές στον υγειονομικό τομέα και άλλα. Η βιομηχανία πρώτων υλών της Ινδονησίας επωφελείται επίσης από την αναπτυσσόμενη πράσινη βιομηχανία, για παράδειγμα μέσω του νικελίου για μπαταρίες ηλεκτρικών αυτοκινήτων.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, μας αρέσουν οι ακόλουθοι τομείς στην Ασία:

- **Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα** – βασικός παράγοντας της ανάκαμψης
- **Επικοινωνία** – καθώς οι επιχειρήσεις συνεχίζουν την ψηφιοποίησή τους
- **Τεχνολογία** – καθώς η «νέα κανονικότητα» παράγει περαιτέρω ζήτηση
- **Χρηματοπιστωτικός τομέας** – καθώς ο τομέας συνεχίζει να επωφελείται από τις βελτιωμένες οικονομικές προοπτικές

3. Επενδύστε σε ένα πιο πράσινο μέλλον

Η σύνοδος κορυφής των Ηνωμένων Εθνών για την κλιματική αλλαγή (COP26) αντιμετώπισε ζωτικά ζητήματα από την αποψίλωση έως τη σταδιακή κατάργηση των ορυκτών καυσίμων εξασφαλίζοντας παράλληλα επικαιροποιημένες δεσμεύσεις από τις κυβερνήσεις. Σημειώθηκε επίσης πρόοδος όσον αφορά τις στρατηγικές μετριασμού και προσαρμογής, τα πρότυπα γνωστοποίησης βιωσιμότητας και τη χρηματοδότηση για τις αναπτυσσόμενες χώρες. Μολονότι απαιτούνται περισσότερα για να μπούμε στην πορεία προς τον 1,5°C, η COP26 έχει μετατρέψει τους περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και διακυβερνητικούς παράγοντες σε βασικές προτεραιότητες για τις κυβερνήσεις, τις εταιρείες και τους επενδυτές.

Η πορεία προς την εκπομπή μηδενικών καθαρών ρύπων βασίζεται στην πράσινη καινοτομία για τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αύξησης του κεφαλαίου. Τομείς όπως η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, η υποδομή, οι μεταφορές, οι κατασκευές, τα ηλεκτρικά οχήματα και οι βιομηχανίες είναι πιθανό να μετατραπούν ριζικά, καθώς επιταχύνεται η ανεξάρτηση από τον άνθρακα.

Η ενσωμάτωση δεικτών ESG στη στρατηγική σας μπορεί να βοηθήσει στη διαχείριση κινδύνων. Οι εταιρείες με ισχυρές πρακτικές ESG τείνουν επίσης να είναι πιο διαφανείς και να διατηρούν αποτελεσματικότερα την αξία των μετόχων.

Επικεντρωθείτε σε επενδυτικές τάσεις σχετικές με την καθαρή ενέργεια, τις βιώσιμες υποδομές, τις ηλεκτρικές μεταφορές, την αποδοτικότητα των κτιρίων και τη μείωση των εκπομπών για βιομηχανικούς κλάδους.

4. Μπείτε στον ψηφιακό μετασχηματισμό

Η πανδημία έχει ξεκλειδώσει και ενισχύσει τη διαρθρωτική υιοθέτηση της τεχνολογίας παγκοσμίως δημιουργώντας επενδυτικές ευκαιρίες τόσο στις αναπτυσσόμενες όσο και στις αναδυόμενες οικονομίες.

Η τεχνολογία εξακολουθεί να είναι νικήτης των δομών, καθώς ο κόσμος προσαρμόζεται σε έναν πιο βολικό, ψηφιακά ενισχυμένο τρόπο ζωής που επιτρέπει στην κοινωνία να προχωρήσει ακόμη και σε αβέβαιες στιγμές. Εν τω μεταξύ, ένας χείμαρρος καινοτομίας σε τομείς όπως η υγειονομική περίθαλψη, η ηλεκτρονική εκπαίδευση, οι επικοινωνίες, το ηλεκτρονικό εμπόριο, η ψυχαγωγία και η κυβερνοασφάλεια δημιούργησαν περισσότερες δυνατότητες για την ανθρωπότητα.

Εξερευνήστε ευκαιρίες που θα προωθήσουν τον ψηφιακό μετασχηματισμό μακροπρόθεσμα, όπως η τεχνολογία cloud, η αυτοματοποίηση, το 5G, η υγειονομική περίθαλψη και η έξυπνη κινητικότητα.

Προοπτικές περιφερειακής αγοράς

▲ Ασία (εκτός από Ιαπωνία)



Παραμένουμε θετικοί όσον αφορά στις ασιατικές επενδύσεις στο σύνολό τους για το 2022, χάρη σε μια σταθερά ευνοϊκή ανάπτυξη. Αν και οι μετοχές της ηπειρωτικής Κίνας αντιμετώπισαν δυσκολίες τους τελευταίους μήνες, οι πιο ελκυστικές αποτιμήσεις δίνουν αιτίες για αισιοδοξία. Υπάρχει, ωστόσο, ένας βαθμός βραχυπρόθεσμης αβεβαιότητας σχετικά με τις προοπτικές των κερδών της χώρας, λόγω των υψηλότερων τιμών των πρώτων υλών, γεγονός που εξηγεί γιατί έχουμε τη βραχυπρόθεσμη στάση «Neutral» για τις μετοχές της ηπειρωτικής Κίνας. Ωστόσο, μένουμε σε επαγρύπνηση για την κατάλληλη στιγμή για να γίνουμε πιο θετικοί.

Στη Νοτιοανατολική Ασία, μας αρέσουν οι μετοχές της Σιγκαπούρης, οι οποίες εξακολουθούν να επωφελούνται από την παγκόσμια ανάκαμψη. Οι ινδονησιακές μετοχές επωφελούνται από την αναπτυσσόμενη πράσινη βιομηχανία χάρη στη βιομηχανία πρώτων υλών.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- Οι ακόλουθοι τομείς στην Ασία: εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα, χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, επικοινωνία και τεχνολογία
- Μετοχές της Ταϊβάν, της Σιγκαπούρης και της Ινδονησίας
- Τοπικό νόμισμα της ηπειρωτικής Κίνας και ομόλογα σκληρού νομίσματος της Ινδονησίας

► Ιαπωνία



Η στάση μας για την Ιαπωνία παραμένει «Neutral» λόγω του χαμηλότερου ρυθμού εμβολιασμού, της δομικά χαμηλότερης ανάπτυξης και των περιορισμένων επιλογών πολιτικής από την Τράπεζα της Ιαπωνίας. Εν τω μεταξύ, ο τομέας των εξαγωγών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τον κατασκευαστικό τομέα, ο οποίος επί του παρόντος πάσχει από προβλήματα της αλυσίδας εφοδιασμού και υψηλότερο κόστος πρώτων υλών. Τηρούμε ακόμη στάση «Underweight» απέναντι στα κρατικά ομόλογα της Ιαπωνίας (JGB), τα οποία πιστεύουμε ότι είναι υπερτιμημένα.

Η στάση «Neutral» την οποία διατηρούμε για την Ιαπωνία στο σύνολό της παραμένει αμετάβλητη λόγω των χλιαρών προσδοκιών ανάπτυξης.

► Ευρωζώνη και Ηνωμένο Βασίλειο



Η στάση «Overweight» την οποία διατηρούμε για τις μετοχές της Ευρωζώνης αντανάκλα την πεποίθησή μας ότι η οικονομική ανάκαμψη έχει ακόμα δρόμο στην περιοχή αυτή. Αυτό θα οδηγήσει σε αύξηση των μετοχών, εν μέρει με τη βοήθεια της συνεχιζόμενης χαλαρής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Οι επενδύσεις από το ταμείο «Επόμενης Γενιάς της ΕΕ» (Next Generation EU) θα πρέπει επίσης να βοηθήσουν.

Αντιθέτως, είμαστε πλέον πιο συννεφιασμένοι για το Ηνωμένο Βασίλειο υποβαθμίζοντας τις μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου σε «Neutral». Η Τράπεζα της Αγγλίας έχει γίνει πιο αυστηρή στη νομισματική πολιτική της ενώ η κυβέρνηση του Ηνωμένου Βασιλείου σχεδιάζει κι αυτή να κάνει πιο αυστηρή τη δημοσιονομική πολιτική της. Ωστόσο, τα εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης του Ηνωμένου Βασιλείου κατάφεραν να ξεπεράσουν τις προσδοκίες, τραβώντας έτσι την προσοχή συνταξιοδοτικών ταμείων και άλλων θεσμικών επενδυτών με ελκυστικά περιθώρια και απόδοση μέχρι τη λήξη.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- Ειδικότερα, τους ακόλουθους τομείς της Ευρώπης και του Ηνωμένου Βασιλείου: εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες
- Εταιρικά ομόλογα Ευρώπης και Ηνωμένου Βασιλείου υψηλής απόδοσης

Σημειώσεις:

Βραχυπρόθεσμη άποψη (3-6 μήνες): μια σχετικά βραχυπρόθεσμη άποψη για τις κατηγορίες ενεργητικού για τακτική κατανομή ενεργητικού.

Για να δείτε τον πλήρη κατάλογο των απόψεων της HSBC σχετικά με τις κατηγορίες ενεργητικού και τους τομείς, ανατρέξτε στο «Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων» που εκδίδεται στην αρχή κάθε μήνα.

▲ Ο όρος «Overweight» υποδηλώνει θετική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

▼ Ο όρος «Underweight» υποδηλώνει αρνητική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

► Ο όρος «Neutral» υποδηλώνει μία στάση ούτε θετική ούτε αρνητική προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

▲ Ηνωμένες Πολιτείες



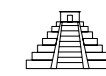
Η μετοχική αγορά των ΗΠΑ είναι ο βασικός μας τομέας «Overweight» χάρη στη μεροληψία του ως προς το στυλ ποιότητας και στη γενική ανθεκτικότητα των ΗΠΑ, δύο παράγοντες που θα πρέπει να ωφελήσουν τους επενδυτές το 2022. Αναμένουμε ότι η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ θα διατηρήσει τα επιτόκια χαμηλά στηρίζοντας τα εταιρικά κέρδη και οδηγώντας τις μετοχές σε υψηλότερα επίπεδα.

Δεδομένου ότι τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ αναμένεται να αποφέρουν χαμηλότερη απόδοση (σε σύγκριση με άλλες ευκαιρίες ομολόγων και μετοχών), διατηρούμε τη στάση «Underweight». Ωστόσο, τα μέσα αυτά εξακολουθούν να έχουν θέση στα χαρτοφυλάκια ως αντιστάθμιση έναντι της μεταβλητότητας. Ως προς το σταθερό εισόδημα, η προτίμησή μας είναι η Παγκόσμια Υψηλή Απόδοση (των οποίων τα ομόλογα των ΗΠΑ αποτελούν σημαντικό συστατικό στοιχείο) λόγω των θετικών προοπτικών κερδών του για το 2022.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- Μετοχές των ΗΠΑ γενικά, ιδίως στους ακόλουθους τομείς: εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα, τεχνολογία, επικοινωνία και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες
- Εταιρικά ομόλογα ΗΠΑ υψηλής απόδοσης

▼ Κεντρική & Ανατολική Ευρώπη (ΚΑΕ) και Λατινική Αμερική (ΛΑ)



Διατηρούμε ακόμη τη στάση «Negative» (αρνητική) για τις αναδυόμενες αγορές (AM) εκτός της Ασίας, ακόμη και αν οι υψηλότερες τιμές των εμπορευμάτων λειτουργούν υπέρ τους. Πιστεύουμε ότι οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων θα αρχίσουν να φτάνουν σε ένα ταβάνι ενώ οι χαμηλοί ρυθμοί εμβολιασμού, τα πιθανά νέα κύματα CoViD-19 και το περιορισμένο πεδίο εφαρμογής των πολιτικών εξακολουθούν να παρουσιάζουν προκλήσεις.

Η θέση μας «Underweight» απέναντι στις μετοχές ΚΑΕ και ΛΑ παραμένει αμετάβλητη για τους επόμενους 3-6 μήνες. Οι πολιτικές αβεβαιότητες, η εξάπλωση του ιού, οι βραδύτεροι ρυθμοί του εμβολιασμού και η ανομοιόμορφη πορεία της περιφέρειας προς την οικονομική ανάκαμψη αποτελούν τις βασικές ανησυχίες μας.

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο συντάχθηκε από την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited («HBAP»), 1 Queen's Road Central, Χονγκ Κονγκ. Η HBAP έχει συσταθεί στο Χονγκ Κονγκ και αποτελεί μέλος του Ομίλου HSBC. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο διανέμεται και/ή διατίθεται από την HSBC Bank Canada (συμπεριλαμβανομένης μίας ή περισσότερων από τις θυγατρικές της, HSBC Investment Funds [Canada] Inc. [«HIFC»], HSBC Private Investment Counsel [Canada] Inc. [«HPIC»], το τμήμα HSBC InvestDirect της HSBC Securities [Canada] Inc. [«HIDC»]), την HSBC Bank (China) Company Limited, την HSBC Continental Europe, την HSBC Bank (Singapore) Limited, την HSBC Bank Middle East Limited (UAE), την HSBC UK Bank Plc, την HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), την HSBC Bank (Taiwan) Limited, την HSBC Bank plc, Υποκατάστημα Jersey, την HSBC Bank plc, Υποκατάστημα Guernsey, την HSBC Bank plc στη Νήσο του Μαν, την HSBC Continental Europe, Ελλάδα, την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), την HSBC Bank (Vietnam) Limited, την PT Bank HSBC Indonesia (HBID), την HSBC Bank (Uruguay) S.A. (η HSBC Uruguay έχει αδειοδοτηθεί και εποπτεύεται από την Banco Central del Uruguay) και την HBAP Sri Lanka Branch, (συλλογικά, οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται για γενικούς σκοπούς διανομής και ενημέρωσης.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε οποιοδήποτε άτομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιονδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται η διανομή του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου ή βίντεο θα αποτελεί ευθύνη του χρήστη και δύναται να οδηγήσει σε νομικές διαδικασίες. Το υλικό που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και δεν συνιστά επενδυτική έρευνα ή παροχή συμβουλής ή σύσταση για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Ορισμένες από τις δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο μπορούν να θεωρηθούν δηλώσεις για μελλοντικές εκτιμήσεις που εκφράζουν τρέχουσες προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά γεγονότα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συνιστούν εγγυήσεις για μελλοντική απόδοση ή συμβάντα και ενέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από αυτά που περιγράφονται στις εν λόγω μελλοντικές εκτιμήσεις ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων. Η HBAP και οι διανομείς δεν αναλαμβάνουν καμία υποχρέωση επικαιροποίησης των μελλοντικών εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στο παρόν ή των λόγων για τους οποίους τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των προβλέψεων στις μελλοντικές εκτιμήσεις. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει συμβατική αξία και δεν προορίζεται με κανέναν τρόπο ως πρόσκληση ή σύσταση για αγορά ή πώληση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία όπου μια τέτοια προσφορά δεν είναι νόμιμη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν βασίζονται στην Παγκόσμια Επιτροπή Επενδύσεων της HSBC («Επιτροπή») κατά τη στιγμή της κατάρτισης και υπόκεινται σε αλλαγές ανά πάσα στιγμή. Οι εν λόγω απόψεις και γνώμες της Επιτροπής δεν υποδηλώνουν απαραίτητα την τρέχουσα σύνθεση των χαρτοφυλακίων της HSBC Asset Management. Τα μεμονωμένα χαρτοφυλάκια που υπόκεινται στη διαχείριση της HSBC Asset Management εκφράζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου και τον χρονικό ορίζοντα μεμονωμένων πελατών, καθώς και τη ρευστότητα της αγοράς.

Η αξία των επενδύσεων και το εισόδημα από αυτά μπορούν να μειωθούν και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το αρχικά επενδυμένο ποσό τους. Οι προηγούμενες αποδόσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιεσδήποτε προβλέψεις, προγνώσεις και προσομοιώσεις περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Όπου διατηρούνται επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας μπορούν να είναι μια επιπρόσθετη αιτία τέτοιων αυξομειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνητικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες στις αναδυόμενες αγορές κατά κανόνα εξαρτώνται πολύ από το διεθνές εμπόριο και, κατά συνέπεια, έχουν επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από εμπορικούς αποκλεισμούς, ελέγχους συναλλάγματος, προσαρμογές των σχετικών συναλλαγματικών ισοτιμιών και άλλα προστατευτικά μέτρα που επιβάλλουν ή διαπραγματεύονται οι χώρες με τις οποίες συναλλάσσονται. Αυτές οι οικονομίες έχουν επίσης επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από οικονομικές συνθήκες στις χώρες στις οποίες συναλλάσσονται. Οι επενδύσεις υπόκεινται σε κινδύνους της αγοράς. Διαβάστε όλα τα έγγραφα που σχετίζονται με την επένδυση προσεκτικά.

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο παρέχει μια γενική επισκόπηση του πρόσφατου οικονομικού περιβάλλοντος και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης. Οι απόψεις που παρουσιάζονται είναι οι απόψεις της HBAP, βασίζονται στις παγκόσμιες απόψεις της HBAP και ενδεχομένως να μην ευθυγραμμίζονται με τις τοπικές απόψεις των διανομικών. Δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που αποσκοπούν στην προώθηση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για αυτούς τους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην συμβουλευτείτε χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Σας συνιστούμε να λάβετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές, όπου είναι απαραίτητο. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη για την ακρίβεια και/ή την πληρότητα των πληροφοριών τρίτων που λαμβάνονται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευθεί ανεξάρτητα.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Global Asset Management (Canada) Limited («AMCA»)

Η HSBC Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της AMCA, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον χώρο της επενδυτικής συμβουλευτικής και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings plc. Η AMCA είναι εξ ολοκλήρου θυγατρική της HSBC Bank Canada.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC»)

Η HIFC είναι ο κύριος διανομέας των αμοιβαίων κεφαλαίων της HSBC και προσφέρει τα αμοιβαία κεφάλαια HSBC και/ή τα συγκεντρωμένα κεφάλαια HSBC μέσω της υπηρεσίας HSBC World Selection® Portfolio. Η HIFC είναι θυγατρική της AMCA και έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada, και παρέχει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της σε όλες τις επαρχίες του Καναδά εκτός από τη Νήσο του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους. Διαβάστε το «Ενημερωτικό δελτίο αμοιβαίου κεφαλαίου» πριν επενδύσετε.

Το World Selection είναι καταχωρισμένο εμπορικό σήμα της HSBC Group Management Services Limited.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. («HPIC»)

Η HPIC είναι μια άμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada και παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Η υπηρεσία «Private Investment Counsel» είναι μια υπηρεσία διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που προσφέρεται από την HPIC. Στο πλαίσιο της εν λόγω υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, το ενεργητικό των συμμετεχόντων πελατών θα επενδύεται από την HPIC ή τον εξουσιοδοτημένο διαχειριστή χαρτοφυλακίου, την AMCA, σε τίτλους, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, μετοχών, ομολόγων, συγκεντρωτικών κεφαλαίων, αμοιβαίων κεφαλαίων και παραγώγων. Η αξία μιας επένδυσης που αποτελεί μέρος ή αγοράστηκε στο πλαίσιο της υπηρεσίας Private Investment Counsel ενδέχεται να παρουσιάζει συχνές μεταβολές και οι προηγούμενες αποδόσεις ενδέχεται να μην επαναληφθούν.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC InvestDirect («HIDC»)

Η HIDC είναι ένα τμήμα της HSBC Securities (Canada) Inc., μια άμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada αλλά ξεχωριστή οντότητα από αυτήν. Η HIDC είναι μια υπηρεσία εκτέλεσης εντολών μόνο. Η HIDC δεν θα διεξάγει εκτιμήσεις καταλληλότητας του ενεργητικού στους λογαριασμούς πελατών ή των εντολών που υποβάλλονται από πελάτες ή από οποιονδήποτε εξουσιοδοτείται να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη. Οι πελάτες έχουν την αποκλειστική ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις συναλλαγές με τίτλους.

Η ακόλουθη δήλωση ισχύει μόνο για την HSBC Bank (Taiwan) Limited σχετικά με τον τρόπο διανομής της έκδοσης στους πελάτες της: Η HSBC Bank (Taiwan) Limited («η Τράπεζα») θα εκτελεί τα εύλογα καθήκοντα θεματοφύλακα διενεργώντας τη δέουσα επιμέλεια κατά την παροχή υπηρεσιών/δραστηριοτήτων θεματοφυλακής. Ωστόσο, η Τράπεζα δεν αναλαμβάνει καμία εγγύηση για τη διαχείριση ή τη λειτουργική απόδοση της δραστηριότητας θεματοφυλακής.

ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ ΔΕΝ ΑΝΑΘΕΩΡΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ ΣΤΟ ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ Ή ΑΛΛΗ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ.

ΣΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΟΥΜΕ ΝΑ ΕΠΙΔΕΙΞΕΤΕ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΓΓΡΑΦΟ Ή ΒΙΝΤΕΟ. ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΜΦΙΒΟΛΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ, ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΑΒΕΤΕ ΤΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ.

© Copyright 2021. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΠΑΝΤΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου ή βίντεο δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα ανάκτησης ή μεταδοθεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, καταγραφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.



HSBC

Opening up a world of opportunity